Fitch mantuvo en Categoría 1 la calificación asignada a las Acciones Ordinarias de San Miguel S.A.

30 de abril de 2001

Fitch mantuvo la calificación asignada a las Acciones Ordinarias de S.A. San Miguel en la Categoría “1”. La fortaleza crediticia deriva del liderazgo de la Compañía en el sector, con una participación de aproximadamente el 12% en el mercado mundial de comercialización de limones. Asimismo se consideró la integración de sus operaciones y el proceso de expansión por el cual está atravesando la Compañía a través de una nueva estructura de comercialización (a través de la creación de su subsidiaria San Miguel Comercial) y la mayor diversificación de productos lo cual, además de mitigar parcialmente el factor de la estacionalidad de sus ingresos, implicará un ahorro en costos frente a la mayor escala de la compañía. Si bien durante el 2000, los ingresos de San Miguel se incrementaron 11.8% respecto 1999 ($98.5 millones), los márgenes de EBITDA se mantuvieron estables en el 21.7% debido al impacto de la devaluación del Euro dada la concentración del 60% de las ventas de fruta fresca en Europa. Como contrapartida se consideró el mayor endeudamiento contraído por la Compañía con el objeto de financiar parcialmente la expansión de su negocio y las necesidades de capital de trabajo. Si bien el incremento en el nivel de deudas ha determinado menores coberturas de intereses (2.4x al 12/00; 3.0x al 12/99), se estima que esto podría compensarse con una mayor generación de fondos en el mediano plazo. Fitch entiende que el creciente nivel de deuda concentrada en el corto plazo le ha restado flexibilidad financiera a la compañía dado las dificultades de financiamiento en el mercado local e internacional por lo que se analizará de cerca el grado de avance en la reestructuración de dichos pasivos. San Miguel cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde mayo de 1997 con un nivel de liquidez considerado medio. Al 31 de diciembre de 2000, la acción de San Miguel ocupa la posición N°43 en el ranking de empresas cotizantes de la BCBA, con una presencia del 40.8% de los días hábiles bursátiles durante el año 2000. En dicho período, el volumen total operado ascendió a $7.0 millones, representando el 0,10% del total del Mercado de Concurrencia. El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página www.fitchratings.com.ar Contactos: Pablo Mazzini 4327-2444 Ext. 48; Dolores Teran 4327-2444 Ext. 13.